



Grupa Kapitałowa Inwestycje Alternatywne Profit

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

za rok 2015

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY

Grupę Kapitałową tworzą dwa podmioty: Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP) jako podmiot dominujący oraz emonety.pl S.A. jako podmiot zależny.

IAP S.A. posiada 100% akcji i tym samym dysponuje 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacje o jednostce dominującej:

Inwestycje Alternatywne Profit S.A. (IAP SA) została zarejestrowana w dniu 29.05.2008 roku w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 306830 w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną. Rok 2015 był ósmym rokiem obrachunkowym Spółki po przekształceniu w spółkę akcyjną.

Inwestycje Alternatywne Profit S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej IAP.

Władze jednostki dominującej:

Zarząd:

Mirosław Mejer – Prezes Zarządu

Filip Fertner – Członek Zarządu

W trakcie roku obrotowego Zarząd utrzymał nie udzielił prokury ani nie ustanowił pełnomocników.

Rada Nadzorcza:

Agnieszka Mejer – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Wierzbą – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Mikołaj Dietrich – Członek Rady Nadzorczej

Karolina Mejer – Członek Rady Nadzorczej

Bogdan Steiner – Członek Rady Nadzorczej

W trakcie trwania roku obrotowego oraz po dacie bilansowej do dnia sporządzania sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

OFERTA HANDLOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa zapewnia klientom najszerszą na polskim rynku ofertę inwestycji w metale szlachetne oraz numizmaty. W segmencie metali szlachetnych klienci mają dostęp do inwestycyjnej postaci złota, srebra i platyny, dostępnych pod postacią sztabek oraz monet bulionowych w pełnej gamie gramatur. Uzupełnieniem tego segmentu jest oferta certyfikowanych brylantów inwestycyjnych.

W ramach oferty numizmatycznej Grupa Kapitałowa umożliwia klientom nabywanie monet polskich, emitowanych przez NBP w ramach corocznego planu emisji oraz monet z wielu mennic zagranicznych. Cechą wyróżniającą Grupę spośród innych firm konkurencyjnych jest tworzenie i sprzedaż własnych kolekcji numizmatycznych.

Oferta wymiany walut umożliwia wymianę wartości dewizowych z opcją przelewu należności na rachunek bankowy klienta.

Kanały sprzedaży

Podstawowym kanałem sprzedaży dla Grupy pozostaje sieć internet. Grupa prowadzi sprzedaż kruszców inwestycyjnych oraz monet kolekcjonerskich i numizmatów poprzez portale internetowe, opierając się na najbardziej rozpoznawalnych: e-numizmatyka.pl oraz emonety.pl

Dodatkowo Grupa prowadzi szereg portali dedykowanych różnym segmentom działalności tj: mennicazłota.pl, fabrykazłota.pl, kursyżłota.pl, kursysrebra.pl, e-brylanty.pl, czystesrebro.pl Wszystkie witryny internetowe poza warstwą typowo transakcyjną posiadają bardzo rozbudowaną zawartość informacyjną opartą o materiały specjalistyczne na temat metali szlachetnych i numizmatów.

Cechą wyróżniającą Grupę jest prowadzenie dwóch forum numizmatycznych uchodzących w branży za opiniotwórcze budujące społeczność numizmatyczną.

Działalność z wykorzystaniem własnych platform e-commerce pozwala Grupie docierać do szerokiego grona odbiorców i pozwala na utrzymanie dostępności oferty non-stop.

Kolejnym kanałem dystrybucji istotnie wpływającym na poziom generowanej sprzedaży jest sieć własnych placówek. Sieć punktów tworzą salony firmowe oraz stoiska promocyjno-handlowe. Cechą wyróżniającą sieć sprzedaży jest zlokalizowanie wszystkich placówek wyłącznie na terenie centrum handlowych dużych miast. Na koniec roku obrotowego Grupa Kapitałowa posiadała dziesięć takich lokalizacji w Gliwicach, Łodzi, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu i Warszawie

Dostawcy

Z uwagi na rodzaj produktu, jaki jest przedmiotem oferty Grupy Kapitałowej, utrzymuje ona relacje przede wszystkim z dostawcami zagranicznymi, co wiąże się z przeważającymi zakupami w walucie obcej.

Grupa Kapitałowa posiada rozbudowane grono dostawców pozwalające na zdywersyfikowanie źródeł zakupów. Z uwagi na ugruntowaną pozycję rynkową oraz wieloletnie doświadczenie Grupa dysponuje kontraktami dystrybutorskimi bezpośrednio z największymi producentami (mennicami) na świecie wśród których są The Perth Mint, Royal Canadian Mint, PAMP, Heraeus, A-Mark Inc.

Ponadto obie spółki z grupy dysponują kontraktami oficjalnego dystrybutora Perth Mint oraz Royal Canadian Mint w Polsce.

Struktura sprzedaży

Podstawowym źródłem przychodów Grupy w 2015 roku była sprzedaż metali szlachetnych. Kolejną istotną linią biznesową są przychody z działalności wymiany walut w placówkach stacjonarnych i internet oraz sprzedaż produktów numizmatycznych.

AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA

WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Rok 2015 zamknął się następującymi wynikami skonsolidowanymi (w tys. PLN):

	2015	2014
Przychody	212.417	161.618
Zysk brutto na sprzedaży	8.038	6.230
EBITDA	1.255	(241)
Zysk operacyjny	846	(697)
Zysk netto	(555)	(495)
Suma bilansowa	57.267	56.220
Kapitał własny	22.292	22.835

Na wysokość wyników skonsolidowanych kluczowy wpływ ma poziom sprzedaży generowany przez jednostkę dominującą, której przychody są osiągnane z obrotu metalami szlachetnymi. Przychody ze sprzedaży w spółce zależnej wypracowywane są ze sprzedaży monet kolekcjonerskich i numizmatów. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 212.417 tys. PLN i były wyższe od wypracowanych w okresie porównawczym o 50.799 tys. PLN, co stanowiło 31% wzrost.

Wzrost przychodów w jednostce dominującej został zrealizowany dzięki kontynuacji i intensyfikacji programu popularyzacji lokowania środków w złoto fizyczne poprzez rozwój sieci placówek stacjonarnych w centrach handlowych dużych miast oraz ich silne wsparcie działaniami marketingowymi. Miało to wpływ na wysokość poniesionych kosztów i osiągnięty wynik operacyjny. Działania rozwojowe wymagają bowiem nie tylko poważnych nakładów inwestycyjnych, amortyzowanych w czasie, ale także wysokich wydatków na wsparcie sprzedaży i aktywność promocyjną, które obciążają bieżący okres sprawozdawczy.

W roku 2015 nastąpił przygotowany we wcześniejszych latach proces migracji klientów i podziału linii biznesowych pomiędzy spółkami Grupy. Optymalizacja polegała na skierowaniu klientów dokonujących zakupu złota inwestycyjnego do jednostki dominującej Grupy Kapitałowej oraz przejęciu przez spółkę zależną obsługi klientów segmentu numizmatycznego w systemie abonamentowym. Przeprowadzona zmiana przyniosła Grupie zakładane rezultaty. Spółka zależna odnotowała 23% wzrost przychodów względem roku poprzedzającego i blisko podwojenie rentowności sprzedaży.

Na wypracowaną wysokość skonsolidowanego zysku operacyjnego, który wyniósł 846 tys. PLN wpływ miały dodatnie wyniki w obu spółkach Grupy. Zysk operacyjny był wyższy od ubiegłorocznego o 1.543 tys. PLN.

Pogorszenie się wyniku netto związane jest przede wszystkim z dokonywaną corocznie w jednostce dominującej wyceną posiadanego złota do wartości godziwej. Skutki wyceny są zaliczane do działalności finansowej i odnoszone na wynik bieżącego okresu. Z uwagi na niezależne od Grupy Kapitałowej czynniki tj. gwałtowne osłabienie się kursu złota w końcu IV kwartału oraz jednoczesną, wyraźną deprecjację dolara amerykańskiego, cena złota wyrażona w złotych polskich uległa

osłabieniu. Wpłynęło to istotnie na wynik wyceny sporządzanej na dzień bilansowy i w efekcie spowodowało konieczność skorygowania wartości bieżącej posiadanego złota na cele inwestycyjne. Niemniej należy pamiętać, że wycena złota do wartości godziwej ma charakter jedynie bilansowy i nie wpływa na poziom generowanej gotówki.

Informacje o instrumentach finansowych

W roku 2015 Grupa Kapitałowa finansowana była z kapitałów własnych oraz kredytów bankowych w limicie do 14.500 tys. złotych oraz 1.000 tys. dolarów amerykańskich.

Spółka dominująca korzystała także z akredytywy w limicie do 1.100 tys. dolarów amerykańskich. Grupa Kapitałowa zamierza dalej korzystać z tych instrumentów w roku 2016.

Bankiem udzielającym kredytów był Bank Zachodni WBK SA

Jednostka dominująca stosuje walutowe instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych transakcji od momentu wystąpienia zobowiązań handlowych w walutach obcych. Na dzień 31.12.2015r. w jednostce dominującej występowały zawarte i aktywne transakcje *forward*, które zostały rozliczone po dacie bilansu. Wartość transakcji *forward* wynosiła 400.000 USD.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2015 r. Grupa Kapitałowa kontynuowała rozwój sieci placówek stacjonarnych w ramach planu pozyskiwania nowych klientów poza kanałem internetowym. Uruchomiono dwa nowe salony firmowe w Łodzi i w Poznaniu oraz gruntownie zmodernizowano salon we Wrocławiu. Ponadto uruchomiono stoisko handlowo-promocyjne w Gliwicach. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa dysponowała siecią dziesięciu stacjonarnych placówek w siedmiu aglomeracjach, których wielkość zaludnienia przekracza 500 tys. osób. Wszystkie placówki funkcjonują w jednolitej szacie pod marką handlową „Mennica Złota”.

W ramach sieci punktów obie spółki Grupy dokonują transakcji z klientami, przy czym jednostka dominująca oferuje do sprzedaży metale szlachetne, podczas gdy jednostka zależna dostarcza wartości kolekcjonerskie.

W segmencie numizmatyki Grupa Kapitałowa koncentrowała się na pozyskaniu nowych odbiorców i rozwoju sprzedaży zagranicą z wykorzystaniem globalnych platform internetowych.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa przewiduje dalszy rozwój sieci sprzedaży stacjonarnej i umocnienie swojej pozycji na rynku metali szlachetnych i numizmatyki poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży oraz uatrakcyjnianie oferty.

Planowane jest utrzymanie wszystkich linii biznesowych z zachowaniem wdrożonego w 2015 r. podziału kompetencji pomiędzy spółkami Grupy. Jednym z istotnych elementów programu rozwoju jest dalsze zwiększanie zaangażowania jednostki dominującej w pozyskiwanie metali szlachetnych z rynku wtórnego.

W segmencie numizmatyki Grupa Kapitałowa przewiduje umiarkowany wzrost oparty w znacznej mierze na wzroście znaczenia monet kolekcjonerskich segmentu *premium*. Jednak wzrost całości

segmentu może być hamowany przez spadek popularności polskich monet kolekcjonerskich, którego przyczyny są upatrywane we wprowadzonych w przeszłości przez Narodowy Bank Polski zmianach w systemie dystrybucji. Zarząd Grupy Kapitałowej uzależnia rozwój segmentu polskich monet kolekcjonerskich od podejmowanych w przyszłości przez NBP decyzji, co do kształtu systemu dystrybucji. Jednocześnie Zarząd Grupy Kapitałowej planuje kompensować spadek poprzez rozwój sprzedaży zagranicznych monet kolekcjonerskich, także na rynkach zagranicznych.

INNE ZDARZENIA

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa zawarła umowę kredytową. Umowa obejmuje jednostkę dominującą oraz spółkę zależną. Umowa została zawarta z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy z możliwością przedłużania.

W okresie sprawozdawczym spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie posiadały oddziałów wpisanych lub niewpisanych do rejestru sądowego.

ISTOTNE ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

W dniu 11 marca 2016 roku Grupa Kapitałowa z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą we Wrocławiu aneks przedłużający do umowy o wielocelową i wielowalutową linię kredytową. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy z możliwością dalszego przedłużania.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Ryzyko niepowodzenia strategii

Celem strategicznym Grupy jest wzrost wartości dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych, czego podstawowym elementem jest wzrost sprzedaży. Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Grupy Kapitałowej, które przeszkodzą w realizacji strategii, a w szczególności: spadek popytu na wyroby Grupy Kapitałowej, w tym szczególności na kruszce, intensyfikacja konkurencji na rynkach, gdzie Grupa Kapitałowa operuje lub zamierza operować, osłabienie koniunktury w gospodarce, spadek zainteresowania zawieraniem transakcji e-commerce lub w modelu klasycznym. Istnieje ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko wycofania się z transakcji przez klienta

W celu zawarcia transakcji w obrocie kruszcami inwestycyjnymi klient musi złożyć deklarację ich nabycia. Zasadniczo od chwili złożenia deklaracji w systemie informatycznym, klient w ciągu 2 dni powinien opłacić z góry przyszłą transakcję. Od chwili złożenia deklaracji nabycia do chwili jej opłacenia może dojść do spadku cen kruszców inwestycyjnych na rynkach światowych, co podważy opłacalność transakcji dla klienta, a tym samym spowoduje wycofanie się z niej. W takiej sytuacji, mimo posiadania deklaracji nabycia, nie ma podstawy do zrealizowania dostawy na rzecz inwestora. Zdarzenia takie mogą obejmować:

- wycofanie się istotnej liczby klientów składających deklaracje na niewielkie kwoty.
- wycofanie się nawet niewielkiej liczby klientów składających deklaracje na znaczące kwoty

lub obu wskazanych zdarzeń jednocześnie.

W przeszłości przypadki wycofywania się klientów z zadeklarowanych transakcji zdarzały się rzadko. Niemniej istnieje ryzyko związane z możliwością wycofania się ze znaczących transakcji przez klienta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na rynku konkurencyjnym, który jest jednak zdecydowanie rozproszony, a bariery wejścia na niego są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej Grupa, mimo że jest liderem w dziedzinie sprzedaży detalicznej kruszców inwestycyjnych i numizmatów, może zostać zmuszona do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Duża konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia możliwych do osiągnięcia marż. Istnieje ryzyko związane z zaostrzeniem działań konkurencji. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko kursu walutowego

Grupa Kapitałowa zaopatrują się w istotną część produktów poza Polską. Na skutek tego, część kosztów Grupy Kapitałowej wyrażona jest w innej walucie niż złoty. Podstawową jednostką monetarną, w której Grupa zawiera transakcje z dostawcami jest dolar amerykański - waluta funkcjonalna dla obrotu na giełdach światowych. Z tego powodu mimo zawierania niektórych zakupów w euro najistotniejsze znaczenie dla rentowności transakcji ma kurs walutowy dolara amerykańskiego.

Grupa Kapitałowa sprzedaje kruszce inwestycyjne swoim klientom ustalając cenę sprzedaży w złotych na bazie aktualnego kursu walutowego. Dzięki temu Grupa zmniejsza ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami kursów walut obcych. W zależności od wielkości sprzedaży zamówienie od dostawców realizowane było z pewnym opóźnieniem. Ponadto w zależności od dostawcy występowały i mogą występować różne terminy zapłaty przez Grupę od momentu złożenia zamówienia na kruszce inwestycyjne. Różnica pomiędzy datą sprzedaży przez Grupę kruszcu inwestycyjnego i daty zapłaty za towar przez Grupę powoduje powstanie ryzyka niekorzystnych zmian kursów walutowych.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem kursu walutowego jednostka dominująca Grupy Kapitałowej dysponuje umową z Bankiem Zachodnim WBK SA w sprawie instrumentów pochodnych w celu zawierania kontraktów *forward*.

Niezależnie od organizacji sprzedaży i sposobów zmniejszenia ryzyka niekorzystnych zmian kursów walutowych, Grupa utrzymuje w związku ze swoją działalnością znaczne zapasy kruszców i numizmatów. Wartość tych zapasów jest zależna od kursów walut obcych, głównie kursu wymiany USD i złotego.

W związku ze sprzedażą kruszców inwestycyjnych i numizmatów oraz utrzymywaniem zapasów przez Grupę istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami kursu walutowego w przypadku jednostek monetarnych, w których Grupa Kapitałowa prowadzi rozliczenia ze swoimi kontrahentami. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko zmian cen kruszców inwestycyjnych

Lokowanie kapitału w kruszce inwestycyjne i numizmaty powszechnie jest traktowane jako alternatywa dla obarczonych wyższym ryzykiem instrumentów udziałowych rynku kapitałowego, instrumentów dłużnych o niskim poziomie *ratingu* oraz nieposiadających *ratingu* lub instrumentów terminowych. Ze względu na fakt, że kruszce inwestycyjne są traktowane jako alternatywa dla instrumentów rynku kapitałowego to płynność obrotu jest niższa. W przypadku numizmatów płynność obrotu jest znikoma. Na działalność Grupy Kapitałowej istotny wpływ mają zmiany cen kruszców inwestycyjnych, w tym głównie złota i srebra, oraz numizmatów. Na ich ustalanie na giełdach światowych (przede wszystkim Londyn) oraz w obrocie kolekcjonerskim Grupa Kapitałowa nie ma wpływu.

Grupa Kapitałowa sprzedaje kruszce inwestycyjne na rzecz klientów detalicznych. Cechą klientów detalicznych jest składanie zamówień nieznacznych jednostkowo. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej współpracuje z wieloma dealerami kruszców inwestycyjnych, którzy co do zasady realizują jego zamówienie po osiągnięciu minimalnego poziomu (znacznej wielkości) dostawy. Oznacza to, że Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko zmiany cen kruszców inwestycyjnych w

okresie pomiędzy zobowiązaniem się wobec klientów do realizacji zamówienia (co wiąże się ze złożeniem deklaracji nabycia i dokonaniem płatności za nią przez klienta) a terminem, kiedy wielkość zbiorcza zamówień klientów osiągnie minimalny poziom wymagany przez współpracujących z Grupą dealerów kruszców inwestycyjnych. Wyjątek od tej zasady stanowi porozumienie z MKS Finance S.A., które zakłada możliwość dostawy do Grupy nawet minimalnych ilości kruszców inwestycyjnych. W efekcie tego porozumienia jednostka dominująca Grupy Kapitałowej przyjmując opłacone przez klienta zamówienie może tego samego dnia rozliczyć je z MKS Finance S.A., tym samym unikając ryzyka zmian cen kruszców inwestycyjnych.

Niezależnie od organizacji sprzedaży i sposobów zmniejszenia ryzyka niekorzystnych zmian cen kruszców inwestycyjnych i numizmatów, Grupa utrzymuje w związku ze swoją działalnością znaczne zapasy tych towarów. Wartość zapasów kruszców inwestycyjnych i numizmatów jest zależna od ich cen, głównie kursów kruszców inwestycyjnych na giełdach światowych i cen numizmatów w obrocie kolekcjonerskim.

W związku ze sprzedażą kruszców inwestycyjnych i numizmatów oraz utrzymywaniem zapasów przez Grupę, istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami cen kruszców inwestycyjnych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Grupę Kapitałową oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje także ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta lub jego Grupę Kapitałową. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w Polsce i jest w związku z powyższym narażony na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w Polsce. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w Polsce podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo

podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych zajmujących się handlem detalicznym kruszcami inwestycyjnymi i numizmatami. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę Kapitałową, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, wysokość dochodów gospodarstw domowych oraz związana z tym siła nabywcza społeczeństwa i skłonność do oszczędzania.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę Kapitałową celów.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski w przyszłości, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Zarząd
Inwestycje Alternatywne Profit SA



Mirosław Mejer
Prezes Zarządu



Filip Fertner
Członek Zarządu

Warszawa, 31 maja 2016 roku